

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING SL	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://www.welzia.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico**

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 19/09/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximo que se refiere la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	874.457,00	874.457,00
Nº de accionistas	129	130
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.355	4,9801	4,3826	5,0301
2015	4.398	5,0291	4,7612	5,2811
2014	3.663	4,9762	4,8530	5,0090
2013				

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,42		0,42	0,84		0,84	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	5,23	7,02	12,24	9,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

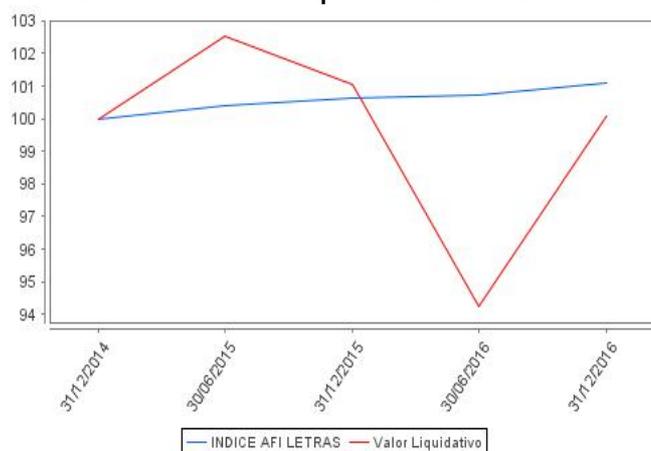
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
-0,97	4,64	1,46	-2,66	-4,18	1,06			

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

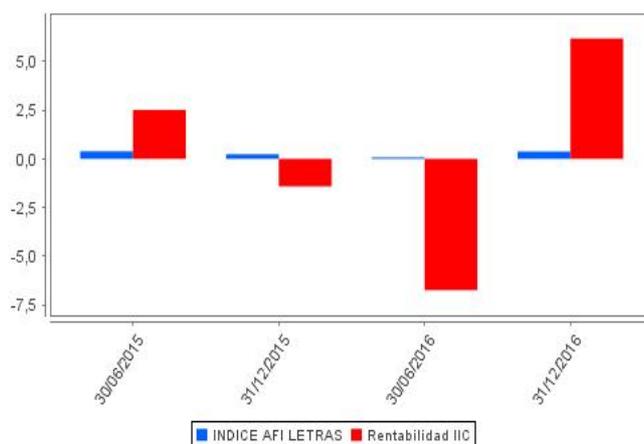
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2016	2º Trimestre 2016	1er Trimestre 2016	2015	2014	2013	2011
1,39	0,34	0,33	0,39	0,32	1,21	0,90		

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.343	76,76	4.014	97,83
* Cartera interior	784	18,00	220	5,36
* Cartera exterior	2.546	58,46	3.769	91,86
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,30	25	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	887	20,37	-7	-0,17
(+/-) RESTO	125	2,87	96	2,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.355</b>	<b>100,00</b>	<b>4.103</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.102</b>	<b>4.398</b>	<b>4.398</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	6,03	-7,15	-1,04	-429,07
(+) Rendimientos de gestión	6,55	-6,55	0,09	-388,59
+ Intereses	0,38	1,66	2,03	-76,78
+ Dividendos	0,80	0,12	0,92	573,48
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-3,60	-3,46	-103,36
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	-1,22	0,01	-200,73
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,22	-1,18	0,06	-204,89
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,68	-1,94	0,77	-239,98
+- Otros resultados	0,14	-0,39	-0,24	-136,33
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,60	-1,13	-86,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,42	-0,84	0,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,08	-80,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,07	-0,11	-39,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	30,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	45,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	45,66
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.355</b>	<b>4.102</b>	<b>4.355</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0170412003 - BonosIBANCO POPULAR ESPA#011,000I2080- Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	0	0,00	73	1,77
		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>73</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>73</b>	<b>1,77</b>
ES00000120J8 - REPOIUBS_EUROPEIO,750I2017-01-02	EUR	125	2,87	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>125</b>	<b>2,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>125</b>	<b>2,87</b>	<b>73</b>	<b>1,77</b>
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	31	0,72	0	0,00
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	38	0,87	0	0,00
ES0111845014 - AccionesIABERTIS	EUR	40	0,92	0	0,00
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	43	0,99	0	0,00
ES0113307021 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	19	0,45	0	0,00
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	29	0,68	14	0,35
ES0114297015 - AccionesIBARON DE LEY	EUR	24	0,55	20	0,48
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	19	0,44	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	25	0,57	0	0,00
ES0673516995 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	1	0,03	0	0,00
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	36	0,82	0	0,00
ES0105019006 - AccionesIHISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	45	1,03	0	0,00
ES0148396007 - AccionesIINDITEX	EUR	49	1,12	0	0,00
ES0139140174 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	20	0,45	0	0,00
ES0139140042 - AccionesIINMOBILIARIA COLONIAL	EUR	0	0,00	20	0,48
ES0105015012 - AccionesILAR ESPA#A REAL ESTATE SOCIMI	EUR	42	0,97	24	0,59
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	36	0,83	69	1,69
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	54	1,23	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>551</b>	<b>12,67</b>	<b>147</b>	<b>3,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>551</b>	<b>12,67</b>	<b>147</b>	<b>3,59</b>
ES0176062000 - AccionesIINVERGIS GESTION	EUR	108	2,47	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>108</b>	<b>2,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>784</b>	<b>18,01</b>	<b>220</b>	<b>5,36</b>
XS0266971745 - BonosIBBVAI0,409I2017-03-20	EUR	45	1,03	48	1,16
XS0202197694 - BonosIS FINANCE PREFIO,154I2017-03-30	EUR	108	2,47	78	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>153</b>	<b>3,50</b>	<b>126</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>153</b>	<b>3,50</b>	<b>126</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>153</b>	<b>3,50</b>	<b>126</b>	<b>3,06</b>
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	36	0,82	32	0,79
US0255371017 - AccionesIAMERICAN ELECTRIC POWER	USD	0	0,00	32	0,77
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	55	1,26	0	0,00
US0567521085 - AccionesIBaidu INC	USD	31	0,72	0	0,00
US20030N1019 - AccionesICOMCAST CORPORATION	USD	20	0,45	18	0,43
US3073051027 - AccionesIFANUC CORP	USD	53	1,21	0	0,00
US31428X1063 - AccionesIFEDEX CORP	USD	35	0,81	0	0,00
US64110L1061 - AccionesINETFLIX INC	USD	24	0,54	0	0,00
US6541061031 - AccionesINIKE INC	USD	29	0,67	0	0,00
US70450Y1038 - AccionesIPAYPAL HOLDING	USD	24	0,56	21	0,52
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	31	0,71	0	0,00
IT0003242622 - AccionesITERNA SPA	EUR	0	0,00	15	0,37
US88160R1014 - AccionesITESLA MOTORS INC	USD	61	1,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>399</b>	<b>9,15</b>	<b>118</b>	<b>2,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>399</b>	<b>9,15</b>	<b>118</b>	<b>2,88</b>
LU0227125514 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	44	1,08
DE000DWS1U41 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	507	11,63	783	19,10
FR0010584474 - ParticipacionesIROTHSCHILDS	EUR	415	9,53	298	7,27
IE00B3Q19T94 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	EUR	0	0,00	90	2,18
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	333	7,66	410	9,99
LU0973119604 - ParticipacionesIHENDERSON	EUR	0	0,00	46	1,12
IE00B66F4759 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	0	0,00	364	8,89
IE00B0H1S125 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	46	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010975771 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	700	17,06
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	EUR	0	0,00	103	2,51
BE6213831116 - ParticipacionesIPETERCAM BANK	EUR	0	0,00	45	1,09
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	319	7,32	203	4,96
IE00BQR9LW06 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	207	4,76	196	4,78
IE00B449XP68 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	50	1,14	0	0,00
IE00B3XM3R14 - ParticipacionesISOURCE INVESTMENT	USD	50	1,14	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.881</b>	<b>43,18</b>	<b>3.328</b>	<b>81,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.433</b>	<b>55,83</b>	<b>3.572</b>	<b>87,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.217</b>	<b>73,84</b>	<b>3.792</b>	<b>92,44</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.250	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.260	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.260	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	2.540	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.920	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	1.935	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>10.165</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>10.165</b>	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX	4.858	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	960	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.925	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	2.948	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	1.330	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>13.021</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	764	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>764</b>	
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Emisión OpcionFUTURO BONO	163	Inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Emisión OpcionFUTURO BONO	327	Inversión
BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	Emisión OpcionFUTURO BONO	328	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>818</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>14.603</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El 23 de diciembre 2016, la CNMV ha procedido a inscribir la sustitución de "UBS Bank S.A.U." (Entidad Depositaria saliente) por "UBS Europe SE Sucursal en España" (Entidad Depositaria entrante) como Entidad Depositaria del Fondo/SICAV.

Esta última entidad anteriormente se ha denominado "UBS Deutschland AG Sucursal en España", procediendo CNMV con fecha 10 de enero de 2017 a inscribir el cambio de denominación por la definitiva: "UBS Europe SE Sucursal en España".

La sustitución de Entidad Depositaria trae su causa del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank SAU y UBS Deutschland AG -ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS-, habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank SAU.

2) Creación de "UBS Europe SE, Sucursal en España", entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 0239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, inclusive como Entidad Depositaria de IICs.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.964.570,61 euros que supone el 45,11% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 100.002,72 suponiendo un 2,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 13.110.000,00 euros, suponiendo un 1,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Cerrábamos 2016 de la misma forma que el año anterior, con una subida de tipos por parte de la Fed y una extensión temporal del programa de compra de activos, pasando el 2016 a la historia como un año de grandes eventos políticos, siendo también llamativa la reducción del exceso de capacidad en las industrias de las materias primas. Tras un primer semestre convulso debido a los temores a un hard landing chino y la materialización del Brexit, el periodo estival sorprendía por la relativa calma en la que se vieron inmersos los mercados. Junto con las reuniones de los distintos bancos centrales, los movimientos en el precio del petróleo también han marcado el ritmo de los mercados durante el año, llegando éste a cotizar a 26.2 dólares el barril, lo que provocaba grandes temores en los mercados de deuda high yield estadounidenses, si bien a partir de febrero el precio comenzó a repuntar, cerrando el año con un avance del 50%, gracias al anuncio de un recorte en la producción por parte de la OPEC. Tras el verano, todas las miradas se posaban en las elecciones americanas, en las cuales ganó el candidato republicano Donald Trump, y el referéndum italiano, en el que los partidarios del no obtuvieron la victoria. No obstante, el mercado bien se tomó positivamente estos eventos o simplemente los ignoró, volviendo con fuerza el ánimo inversor los últimos meses del año. El MSCI World en divisa local avanzaba un 6.78% en el año, siendo la recuperación del sector energético y el bancario parte importante en dicha evolución, especialmente en la segunda mitad del año.

El 2016 se ha caracterizado por los grandes rendimientos de la renta fija y el principio de su agotamiento. Así el índice agregado de deuda corporativa europea hacía un 4,7% en el año con una volatilidad del 2,29% (datos diarios de 360 días). Mientras que el índice de deuda de alto rendimiento europeo hacía un 8,1% siendo la volatilidad del activo, un 3,0%. La renta fija emergente también ha tenido un buen comportamiento durante el año, a pesar de las dificultades derivadas de las elecciones de Estados Unidos, haciendo un 10,2% y ligado a una volatilidad del 5,81%. La renta variable estadounidense ha tenido un año con periodos de lateralidad y poca volatilidad, y momentos con grandes movimientos impulsados por acontecimientos políticos. El Standard and Poors 500, ha acabado con un 9,54% de recorrido al alza y con una volatilidad del 15,36%. Sin embargo, el índice europeo Eurostoxx 50 no ha tenido buen comportamiento. Después de grandes caídas al inicio del año, acababa el año con un 0,70% de crecimiento y soportando niveles del 22,24% de volatilidad. En cuanto a los sectores defensivos, en los que la sicav ha estado invertido gran parte del año, el índice de consumo básico estadounidense hacía en el año un 2,4% con un nivel de volatilidad del 13,78%, y el de suministros un 12,2% con una volatilidad del 16,78%.

Tiene una cartera cuyos pesos van oscilando entre la renta variable y la renta fija en función de la situación de mercado y en la que además se utilizan estrategias de opciones tanto con finalidad de inversión como de cobertura. La inversión en renta variable se realiza mayoritariamente a través de valores de la bolsa europea y americana entre los que podemos destacar: Tesla, Acciona o Amadeus con un peso aproximado de un 1% cada valor. Además para invertir en alguna oportunidad sectorial se utilizan ETFs como por ejemplo el ETFs source materials Standard and Poors. Para la cartera de renta fija, utiliza fondos como el de DWS Hybrid Bond Fund, y también en algunos bonos perpetuos.

La rentabilidad de la SICAV en el periodo ha sido del 0.97%, siendo su volatilidad del 8.05%, una volatilidad en línea con la que habitualmente experimenta. El patrimonio ha disminuido en 33 miles de euros, cerrando así el año en 4.355 millones, habiendo disminuido el número de partícipes en 1, de los 130 a los 129. La comisión soportada por la SICAV, desde inicio de año, ha sido del 1.39%, 0.84% por comisión de gestión, 0.08% por depósito y 0.47% por otros conceptos. En cuanto a las medidas de riesgo de la SICAV, además de la volatilidad anteriormente comentada, el VaR con un nivel de significación del 5% mostraba una caída máxima esperada diaria del 0.89%. La evolución de la SICAV ha sido más positiva que la de su índice de referencia. En absoluto, la mayor diferencia con el índice fue el 11 de febrero, siendo ésta del 16.91%

De cara al próximo año, esperamos que el crecimiento económico continúe asentándose, si bien el intenso calendario de elecciones en Europa, con varios partidos anti-euro ganando enteros, puede provocar un aumento de la volatilidad. Asimismo, esperamos que la Fed continúe desmarcándose del resto de bancos centrales, pasando la política macroeconómica estadounidense a estar enfocada en lo fiscal, siendo los impulsos monetarios decrecientes. Confiamos en que los principales mercados cerrarán el año 2017 en niveles superiores a los actuales. En caso de que la volatilidad fuese superior a la esperada, la cartera utilizará coberturas adicionales en proporción al riesgo de la sicav.

### INFORMACIÓN REFERENTE A LA POLÍTICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.016

- REMUNERACION TOTAL
- SALARIO FIJO 823.488,01
- SALARIO VARIABLE 50.600,00
- TOTAL EMPLEADOS 16

#### DE ELLOS, 8 HAN PERCIBIDO RETRIBUCIÓN VARIABLE

- NO EXISTE REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE DE NINGUNA IIC
- DESGLOSE DE REMUNERACIÓN PARA COLECTIVO IDENTIFICADO CON INCIDENCIA EN PERFIL RIESGO
- ALTOS CARGOS
- SALARIO FIJO 204.524,00
- SALARIO VARIABLE 30.000,00
- OTROS EMPLEADOS:
- SALARIO FIJO 412.501,84
- SALARIO VARIABLE 5.000,00

#### DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.